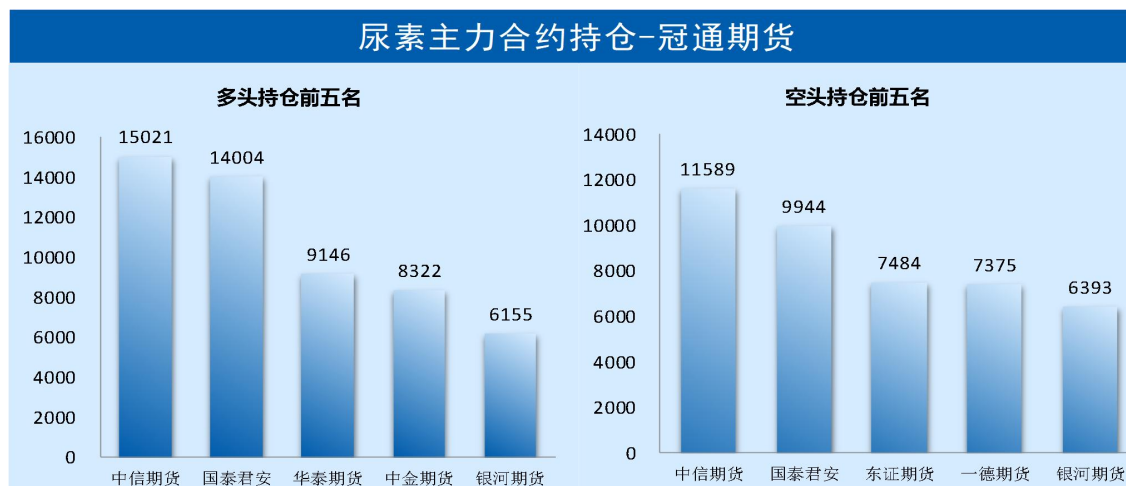


## 尿素：基差回归需求 期价高位盘整

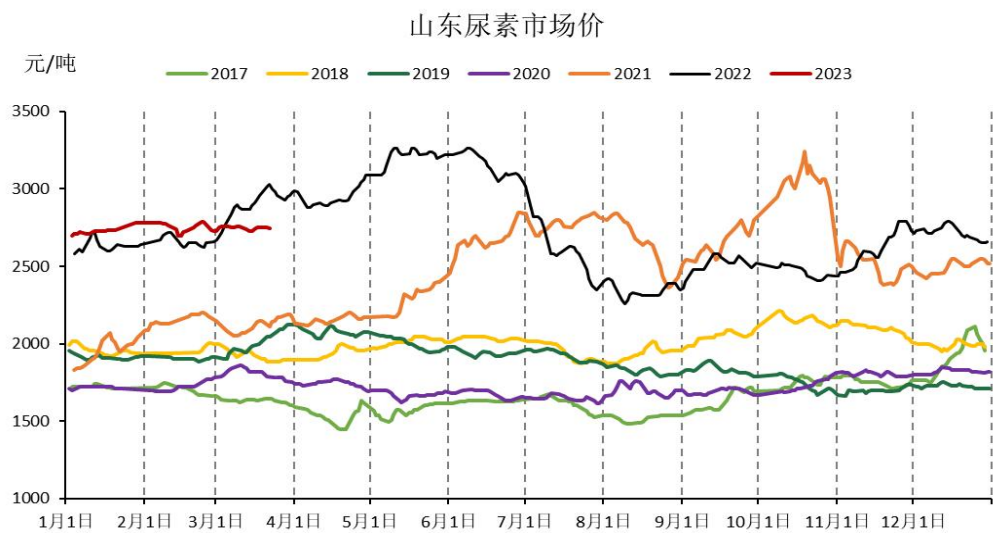
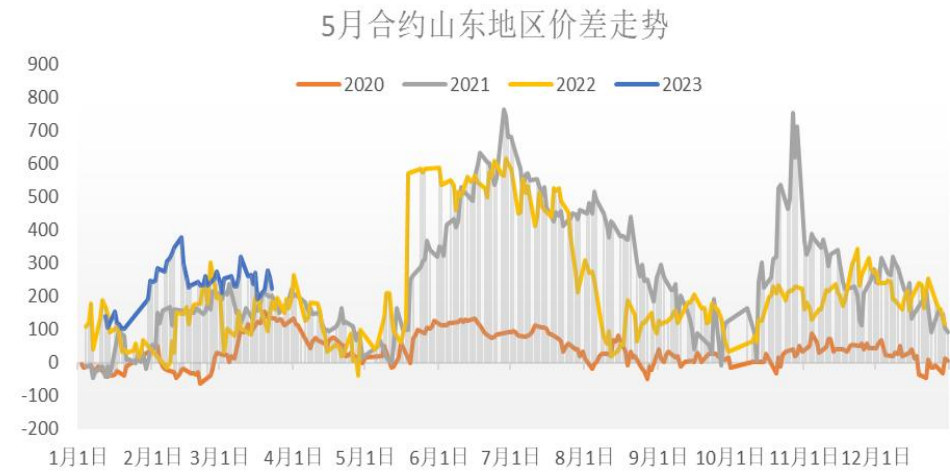
期货方面：尿素期价再次震荡反复，整体依托在上行趋势线上方运行，尿素2305合约开盘于2488元/吨，最低回踩2477元/吨后，震荡走高，下午盘期价减仓上行，报收于最高点2524元/吨附近，呈现一根带短下影线的阳线实体，期价收于均线上方，成交量放量，短期震荡偏强。临近交割月主力席位变动较大，空头最大主力席位国泰君安大幅减仓5560手，多头主力席位中，前一交易日增持的方正中期、一德期货再次大规模减持，前一交易日减持的重心以及华泰期货再次分别加仓1029手、1736手。



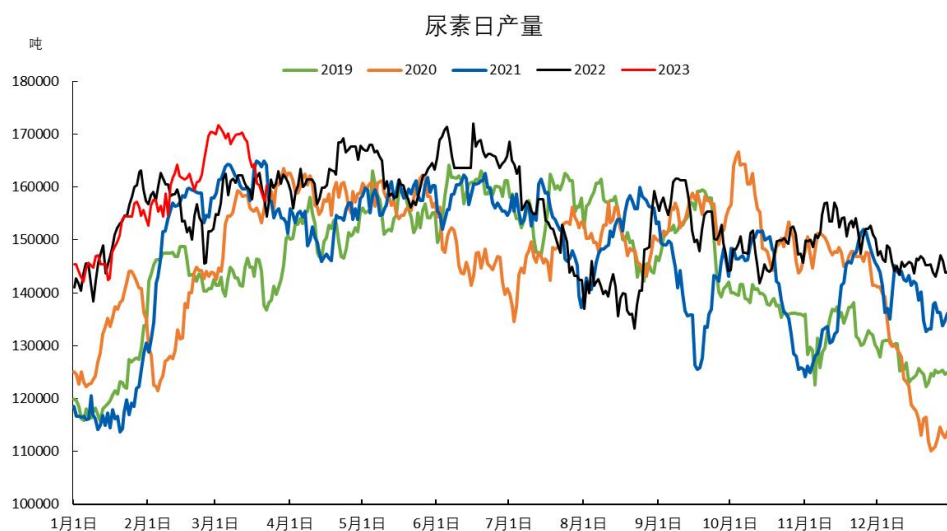
国内尿素报价稳中略有下滑，国内春节农业需求表现偏弱，市场成交以工业采购为主，尿素工厂出货意愿不高，实际成交价格有所松动，尽管期货价格收阳，但市场观望情绪较浓。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2650-2700元/吨，高端价格成交难度。

尿素主力合约收盘价震荡反弹，收盘价格上行，而山东现货市场价

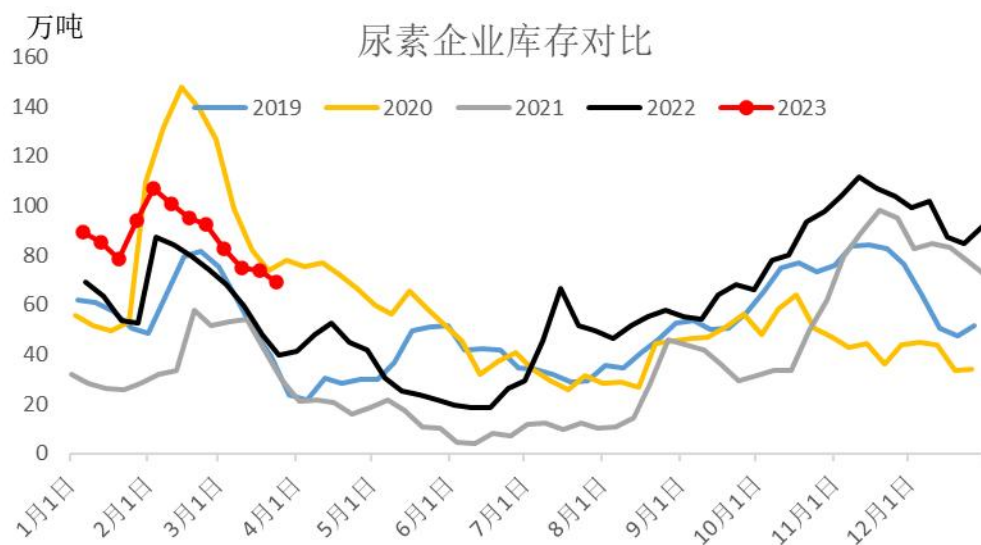
格维稳，基差环比收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差222元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，3月23日国内尿素日产量约15.8万吨，环比持平，开工率约为66.7%，同比基本持平。此前山东、新疆以及内蒙古检修停车导致日产规模下滑，近期山西晋城启动重污染天气预警，煤化工企业减产或停车，导致供应下滑，后续关注气候条件是否改善，预计环保影响可能较为短暂，在目前加工利润稳定情况下，预计后续煤炭日产量环比将会升至16万吨以上水平。



尿素库存继续下滑，截止到本周，尿素企业库存69.21万吨，环比下降4.59万吨，降幅6.22%，同比偏高29.23万吨，涨幅73.11%；港口库存8.7万，环比下降3.6万吨，降幅29.27%，同比偏低1.7万吨，降幅16.34%。



从隆众公布的产量、下游开工率以及库存数据来看，阶段性供需略有好转；供应端尿素日产规模大幅下降，企业库存继续走弱，而下游三聚氰胺以及复合肥开工率环比增加，临沂复合肥需求量有所上行。尿素期价在上行趋势线上方继续震荡偏强，临近交割月，基差回归需求下，或对近月合约有较强的支撑。不过，对于中长期而言，尿素供应能力稳

定偏强，固定床利润稳定，而农需旺季过后，缺乏需求端配合，价格将面临较大幅度的回调，市场对中长期价格走势并不乐观，远期价格或将承压运行，阶段性寻找逢高沽空机会。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：Z0000771

#### 本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。